

05 Aralık 2018 Çarşamba

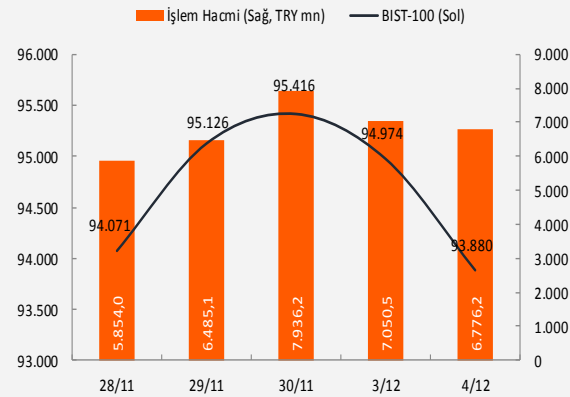
Piyasa Verileri

Endeksler		4 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	93.880,5	-1,2%	-18,6%
BIST030	▼	117.174,7	-1,4%	-17,5%
VIOP30 Endeks	▼	119,050	-1,4%	-16,4%
FTSE	▼	7.022,8	-0,6%	-8,7%
DJI	▼	25.027,1	-3,1%	1,3%
DAX	▼	11.335,3	-1,1%	-12,3%
RTS	▲	1.155,9	0,2%	0,1%
Parite		4 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,3832	-0,1%	42,1%
EUR/TRY	▼	6,1020	-0,2%	34,1%
(\$+€)/TRY	▲	5,7538	2,8%	38,2%
EUR/USD	▼	1,1329	-0,1%	-5,6%
Emtia		4 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	60,97	-0,5%	-8,5%
Bakır (\$/ton)	▲	2,83	0,3%	-13,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.235	-0,5%	-5,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,49	-0,2%	-15,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
FRIGO 20%	ADESE -20%	THYAO 884
TACTR 20%	RODRG -15%	GARAN 851
ITTFH 20%	EGCYH -10%	KRDMD 465
YAPRK 20%	YKGYO -9%	HALKB 367
ETYAT 18%	IZTAR -8%	TTKOM 269

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla 93.600 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, açılış ardından yatay bir seyir izledi. Günün kalanında satış baskısı altında kalan endeks, günün kapanışını 93.880 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları ardından dün ABD borsaları sert düşüşler gösterdi. Trump, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, Çin ile gerçek bir ticaret anlaşmasına ulaşamaması durumunda gümrük vergilerinin süreceğini belirtmesi ABD-Çin arasındaki ticaret savaşı endişelerini arttırdı. Dün Avrupa borsalarında da satıcı bir seyir görüldü.

Bugün yurt içinde TCMB "2019 Yılı Para ve Kur Politikası" raporu yayımlanacak. Almanya ve Avro Bölgesi'nde PMI verilerini takip edeceğiz. ABD'de borsalar kapalı olacak. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da satıcı seyrirler izliyoruz. Avrupa'da da satıcı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise güne hafif satıcı başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi kasım ayında 74,59 seviyesine yükseldi
- TCMB kasım ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Akbank (AKBNK), %30 oranında bedelli sermaye artırım kararı aldı
- Fitch, Türk bankalarının çoğunun negatif görünümünü koruduğunu açıkladı
- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, BAGFS, ORGE, SOKM

Takvim

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
5 Ara.	Türkiye	10:00		TCMB, "2019 Yılı Para ve Kur Politikası" raporunu yayınlıyacak		
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	53,30	53,30
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	53,10	53,10
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik	52,40	52,40
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %	0,20%	0,00%
5 Ara.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı		
5 Ara.	ABD			ABD'de borsalar kapalı olacak		

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi kasım ayında 74,59 seviyesine yükseldi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi kasım ayında 69,11 seviyesinden 74,59 seviyesine yükseldi. 2 aydır TL'deki değer kazancına paralel olarak yükselen endeks, kasım ayında Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını gösteriyor.

TCMB kasım ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 3,62 puan düşerek %21,62 seviyesine gerileyen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Kasım ayında gıda enflasyonundaki gerilemede taze meyve ve sebze fiyatlarının öne çıktığı, enerji fiyatlarının ise petrol fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki değerlenmeye istinaden azaldığı belirtildi. Vergi indirimleri, TL'deki değer kazancı ve petrol fiyatlarındaki düşüşe ek olarak iktisadi faaliyetteki zayıflama ile talep koşullarının da enflasyonun gerilemesine katkıda bulunduğu ifade edildi.
- Yıllık 6,47 puan azalarak %38,54'e gerileyen üretici fiyatlarında da, TL'deki değerlenme ve başta petrol olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarındaki düşüşlerin etkili olduğu ancak üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının güçlü seyrini koruduğu ifade edildi.

Akbank (AKBNK), %30 oranında bedelli sermaye artırım kararı aldı

- Akbank yaptığı açıklamada, bankanın çıkarılmış sermayesini %30 oranında bedelli olmak üzere 4 mlr TL'den 5,2 mlr TL'ye çıkarılmasına karar verildiği açıklandı.
- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının toplam 1 TL nominal değerli bir lot pay için 2,5 TL nominal değer üzerinden kullanılacağı açıklandı.
- Sabancı Holding yaptığı açıklamada, %40,75 oranında iştiraki olan Akbank'ın bedelli sermaye artırımına sahip olduğu pay oranında katılacağını ve kullanılmayan yeni pay haklarının halka arz edilerek satılmasına karar verilmesi ve sonuçta satılamayan payların bulunması halinde, söz konusu payların satın alınması için taahhütte bulunulmasına karar verildiğini duyurdu.
- Banka yaptığı açıklamada, ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen toplam 3 mlr TL tutarındaki fon ile;
 - ✓ Bankanın halihazırda kuvvetli olan sermaye yapısı ile yasal sınırların oldukça üzerinde olan sermaye yeterliliği rasyolarının daha da güçlendirilmesi,
 - ✓ Global piyasa koşullarında oluşabilecek dalgalanmalara ve öngörülemeyen aktif bozulmalarına karşı bankanın kuvvetli finansal gücünün daha da artırılması,
 - ✓ Bankanın önümüzdeki dönemdeki büyüme stratejilerine yönelik olarak ilave kapasite yaratılarak uzun vadeli sürdürülebilir karlılığının devamlılığının sağlanması öngörülmektedir.

***Yorum:** Banka'nın gerçekleştirmeyi planladığı bedelli sermaye artırım haberinin bugün banka hisse performansına olumsuz yansıyabileceğini düşünüyoruz. Ancak yaklaşık 3,0 mlr TL'lik nakit girişinin bankanın sermayesini daha da güçlendireceği için gelişmeyi orta-uzun vadede hem finansallar hem de hisse performansı açısından olumlu buluyoruz. Diğer yandan, Sabancı Holding'de yaklaşık 1,22 mlr TL nakit çıkışına neden olacağı için kararın Holding hisselerini olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Yaptığımız hesaplama göre, Banka'nın 2018 3Ç itibarıyla %15,7 ile sektör ortalamasının üzerinde seyreden çekirdek Sermaye Yeterlilik Rasyo (SYR)'sünün sermaye artırımını ardından 105 bp artış ile %16,8 düzeyine çıkmasını, SYR'sinin ise yaklaşık %19,5 düzeyine ulaşacağını tahmin ediyoruz. BDDK verilerine göre, 2018 Ekim ayı itibarıyla yerli özel sermayeli mevduat bankalarının ortalama SYR'si %17,7, çekirdek SYR ise %14,3 düzeyindedir.*

Fitch, Türk bankalarının çoğunun negatif görünümünü koruduğunu açıkladı

- Fitch yaptığı açıklamada, 2019 yılında gelişmekte olan ekonomilerdeki bankaların üzerinde ılımlı baskının görülmesinin beklendiğini duyururken, halen devam eden güçlü küresel ekonomik büyümenin, 2016 yılından bu yana emtia fiyatlarındaki iyileşmenin ve bankaların sağlam mali ölçütlerinin oluşabilecek baskıları dengeleyebileceği belirtildi.
- Yapılan açıklamada Türk bankalarıyla birlikte, Umman ve Kosta Rica bankalarının çoğunun negatif görünümünü koruduğu ifade edildi. **Kaynak: Dünya.com**

Kısa Kısa Haberler

- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) yurt içi pazar verilerine göre, Kasım ayında otomobil satışları yıllık bazda %39,2 düşüşle 46.204 adet olurken, hafif ticari araç satışları yıllık bazda %51,8 düşüşle 12.000 adet oldu. Böylece, otomobil ve hafif ticari araç toplam satışları yıllık bazda %42,3 düşüşle 58.204 adet seviyesine geriledi. ***Yorum:** Otomobil ve hafif ticari araç pazarında 10 yıllık Kasım ayı ortalama satışlarına göre %20,4 düşüşe işaret eden sektörün yurt içi satış performansını olumsuz yönde değerlendiriyoruz.*
- **(+) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, İspanya, Bulgaristan, Fas ve Avrupa'ya ihraç edilmek üzere toplam tutarı 3,83 mn \$ olan CAN gübresi siparişi aldığını ve sevkiyatların Ocak ayında tamamlanmasının planlandığını bildirdi. ***Yorum:** Söz konusu sipariş tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %5'ine denk gelmektedir.*
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, Azerbaycan Cumhuriyeti'nde iş geliştirme faaliyetlerinde bulunmak üzere, şirket kurulması ve/veya şube/temsilcilik açılması amacıyla çalışmalarda bulunulması, mevcut ve potansiyel projeler için teklif alınması/verilmesi süreçlerinin yürütülmesi amacıyla yetkili temsilci tayin edilmesi hususlarında Şirket Genel Müdürlüğünün yetkilendirilmesine karar verildiğini bildirdi.
- **(=) Şok Marketler (SOKM):** Şirket, paylarının %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.'nin bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle Şok Marketler bünyesinde birleşmesine karar verildiğini bildirdi.

Haftalık Ajanda

05 Aralık 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı		50,70	50,80
5 Ara.	Türkiye	10:00		TCMB, "2019 Yılı Para ve Kur Politikası" raporunu yayınlayacak			
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		53,30	53,30
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		53,10	53,10
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik		52,40	52,40
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,20%	0,00%
5 Ara.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
5 Ara.	ABD			ABD'de borsalar kapalı olacak			
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,40%	0,30%
6 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu		195 Bin	227 Bin
6 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-55 Mlr \$	-54 Mlr \$
6 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		225 Bin	234 Bin
6 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		54,40	54,40
6 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI		59,00	60,30
6 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri		-2,00%	0,70%
6 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,40%	-4,40%
6 Ara.	ABD	20:15		Fed Bostic Konuşması			
6 Ara.				OPEC Toplantısı			
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,30%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,70%	1,70%
7 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		198 Bin	250 Bin
7 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		3,70%	3,70%
7 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,00	97,50
10 Ara.	Japonya	02:50	3Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-0,50%	-0,30%
10 Ara.	Japonya	02:50	3Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-2,00%	-1,20%
10 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			323 mlr ¥
10 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			18,3 mlr €
10 Ara.	Türkiye	10:00	3Ç18	GSYH Yıllık %			5,20%
10 Ara.	İngiltere	12:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,00%
10 Ara.	Türkiye	14:30	Ara.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			24,45%
11 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge			1,83 Mlr \$
11 Ara.	İngiltere	12:30	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,10%
11 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			-24,10
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,00%	0,60%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %			2,90%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Takip Listesi

05 Aralık 2018 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	29.320	7,33	AL	EÜG	8,52	16%
GARAN	33.768	8,04	AL	EÜG	9,30	16%
HALKB	8.950	7,16	AL	EPG	9,40	31%
ISCTR	18.810	4,18	AL	EPG	6,78	62%
YKBNK	14.022	1,66	AL	EÜG	2,51	51%
ALBRK	1.197	1,33	TUT	EPG	1,58	19%
TSKB	2.156	0,77	AL	EÜG	1,30	69%
Cam						
ANACM	2.115	2,82	AL	EÜG	4,29	52%
SODA	7.200	7,20	AL	EÜG	10,38	44%
TRKCM	3.813	3,05	TUT	EPG	4,09	34%
Çimento						
CIMSA	1.023	7,57	AL	EPG	9,89	31%
AKCNS	1.317	6,88	AL	EPG	10,02	46%
BOLUC	516	3,60	AL	EPG	5,78	61%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.555	15,62	AL	EPG	Revize Ediliyor	
VESTL	2.060	6,14	TUT	EPG	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	27.615	7,89	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.904	2,44	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.580	1,58	AL	EÜG	2,35	49%
EKGYO	6.194	1,63	AL	EÜG	3,34	105%
ISGYO	968	1,01	TUT	EPG	1,06	5%
Havacılık						
THYAO	22.025	15,96	AL	EÜG	26,60	67%
PGSUS	2.432	23,78	AL	EÜG	41,10	73%
Holding						
KCHOL	38.647	15,24	AL	EPG	19,30	27%
SISE	11.588	5,15	TUT	EPG	6,35	23%
Savunma						
ASELS	29.777	26,12	AL	EÜG	42,10	61%
OTKAR	1.990	82,90	AL	EÜG	96,80	17%
Otomotiv						
FROTO	18.511	52,75	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
TOASO	9.150	18,30	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
DOAS	977	4,44	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	398	6,64	AL	EÜG	11,00	66%
BIMAS	25.305	83,35	TUT	EPG	98,20	18%
MGROS	2.734	15,10	AL	EÜG	36,80	144%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.